

УДК 336.76

Осокина Марина Андреевна, студентка факультета экономики и финансов  
Финансового университета при Правительстве РФ

e-mail: marina.osokina.2004@bk.ru

Научный руководитель: Маковецкий Михаил Юрьевич, к.э.н., доцент,  
Финансовый университет при Правительстве РФ

### ПРИМЕРЫ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

В рамках данной статьи были рассмотрены самые крупные секьюритизированные облигации, выпущенные крупными игроками в финансовом мире – ВТБ Банк, Т-банк и Сбербанк. Представлена динамика котировок этих облигаций за период обращения на рынке. Также приведены основные характеристики по выпускам и оценена их привлекательность. Важно отметить, что секьюритизация подразумевает ряд рисков, которые берет на себя инвестор при приобретении таких финансовых инструментов к себе в портфель.

Ключевые слова: секьюритизация, облигация, банк, доходность, купоны, Московская биржа.

Osokina Marina Andreevna, student at the faculty of economy and finance of  
the Financial University Under the government of the Russian Federation

e-mail: marina.osokina.2004@bk.ru

Supervisor: Mikhail Makovetsky, Ph.D., Associate Professor, Financial  
University under the Government of the Russian Federation

### EXAMPLES OF SECURITIZATION IN THE RUSSIAN MARKET

This article examines the largest securitized bonds issued by major financial institutions, such as VTB Bank, T-Bank, and Sberbank. It presents the price dynamics

of these bonds over the course of their trading in the market. The article also provides key characteristics of the bonds and assesses their attractiveness. It is important to note that securitization involves certain risks that investors must consider when acquiring these financial instruments.

Keywords: securitization, bond, bank, yield, coupons, Moscow Exchange.

Финансовый рынок находится в постоянном развитии благодаря множеству различных процессов, таких как глобализация и внедрение финансовых технологий. Применение технологий позволяет преобразовывать старые и непривлекательные активы в более интересные объекты для инвестирования. Одними из постоянно развивающихся инструментов являются секьюритизированные ценные бумаги. Секьюритизация, как объект инвестирования, становится все более актуальной среди российских инвесторов. На это есть ряд причин, которые будут упомянуты в данной работе. Однако самое главное преимущество секьюритизации заключается в том, что инвестор получает возможности для диверсификации своего портфеля, увеличения потенциальной доходности и снижении риска (если заемщики окажутся добросовестными).

На рынке присутствует несколько ярких примеров секьюритизированных облигаций, которые представлены ниже. Первый выпуск принадлежит банку ВТБ, который передал СФО ВТБ РКС Эталон активы, находящиеся в залоге (ценные бумаги, вклады, производные финансовые инструменты и т.д.) [1]. Ценная бумага появилась на Московской бирже 21 ноября 2022 года. Облигация будет погашена 2 апреля 2030 года, на протяжении всего периода объявлен фиксированный ежемесячный купон в размере 18,86%. Текущая цена на облигацию составляет 128,3 рубля, инструмент доступен всем инвесторам без какой-либо необходимости в квалификации.

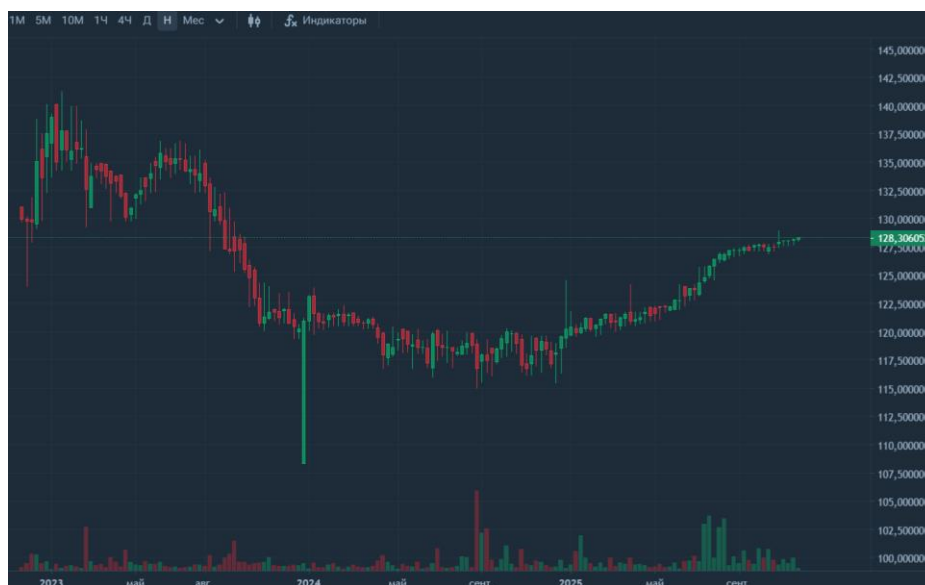


Рисунок 1. Динамика котировок на секьюритизированную облигацию ВТБ

Источник: Т-Банк Терминал: <https://www.tbank.ru/terminal>

Следующий пример секьюритизации российского рынка выпущен Т-Банком 22 августа 2025 года [2]. Они обеспечены платежами по потребительским кредитам банка. Для выпуска секьюритизированных облигаций была создана специальная финансовая организация ТБ-4. Текущая цена облигации составляет 984,7 рублей за 1 штуку, доходность равна 18,87%, а датой погашения объявлено 21 октября 2032 года. Фиксированные купоны выплачиваются 12 раз в год.

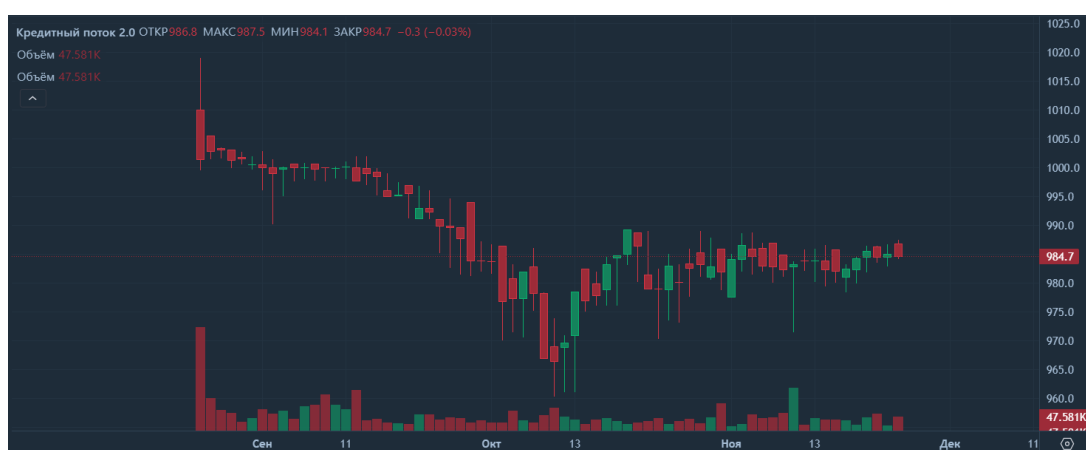


Рисунок 2. Динамика котировок на секьюритизированную облигацию Т-Банка

Источник: Т-Банк Терминал: <https://www.tbank.ru/terminal>

Последним ярким примером на отечественном рынке являются облигации Сбербанка [3]. Они также обеспечены залоговым обеспечением, как и в случае с ВТБ. Для выпуска таких облигаций была создана специальная финансовая организация СБ Секьюритизация. Текущая цена на облигацию равна 464,69 рублей, по облигации выплачивается ежемесячный фиксированный купон в размере 17,63%, датой погашения объявлено 26 августа 2033 года.



Рисунок 3. Динамика котировок на секьюритизированную облигацию Сбербанка

Источник: Т-Банк Терминал: <https://www.tbank.ru/terminal>

Все эти облигации являются яркими примерами секьюритизации на российском рынке. Существует множество других выпусков, с которыми необходимо ознакомиться каждому инвестору для того, чтобы диверсифицировать свой портфель, улучшить качество управления рисками и повысить потенциальную доходность инвестора.

Невозможно не оценить незаменимую роль секьюритизации на финансовом рынке [4]. Инвесторы получают возможности для диверсификации портфеля, а банки в это же время получают доступ к капиталу, от управления которым банк также получает определенную доходность [5]. На сегодняшний день спрос на рынке секьюритизации достаточно низкий [6]. Основным источником для обеспечения секьюритизированных ценных бумаг являются ипотеки.

Множество различных медийных личностей отмечают высокий потенциал рынка секьюритизации России. На примере зарубежных стран отечественный рынок секьюритизации способен достаточно быстро и безболезненно внедриться в финансовый мир России. Существует ряд драйверов для роста рынка секьюритизации: повышение уровня финансовой грамотности, популяризация инструмента, развитие технологий, устранение льготной программы ипотек, расширение спектра возможных активов, под денежные потоки которых можно создавать ценные бумаги и так далее.

В заключении важно отметить то, что секьюритизация подразумевает под собой ряд рисков: кредитные, процентные, правовые и так далее. Инвестор обязательно должен ознакомиться с каждым. Прежде чем осуществлять вложения в данный инструмент.

#### Список литературы:

1. Облигация ВТБ Банка – Т-Банк Терминал:  
<https://www.tbank.ru/terminal/> (дата обращения: 25.11.2025)
2. Облигация Т-Банка – Т-Банк Терминал:  
<https://www.tbank.ru/terminal/> (дата обращения: 25.11.2025)
3. Облигация Сбербанка – Т-Банк Терминал:  
<https://www.tbank.ru/terminal/> (дата обращения: 25.11.2025)
4. Секьюритизация: что это такое и зачем она нужна – 29.09.2025 – С. Погудин – Финам Инвестиции – URL:  
<https://broker.finam.ru/article/sekyuritizatsiya-chto-eto-takoe-i-zachem-ona-nuzhna-143911/> (дата обращения: 25.11.2025)
5. Что такое секьюритизированные облигации и стоит ли их покупать – 28.03.2025 – И. Галактионов – Альфа Инвестор – URL: <https://alfabank.ru/alfa-investor/t/chto-takoe-sekyuritizirovannye-obligatsii-i-stoit-li-pokupat/> (дата обращения: 25.11.2025)

6. В ДОМ.РФ оценили потенциал развития рынка ипотечной секьюритизации – 21.02.2025 г. – Дом.РФ – URL: <https://ицб.дом.рф/media/news/v-dom-rf-otsenili-potentsial-razvitiya-rynka-ipotechnoy-sekyuritizatsii/> (дата обращения: 25.11.2025)